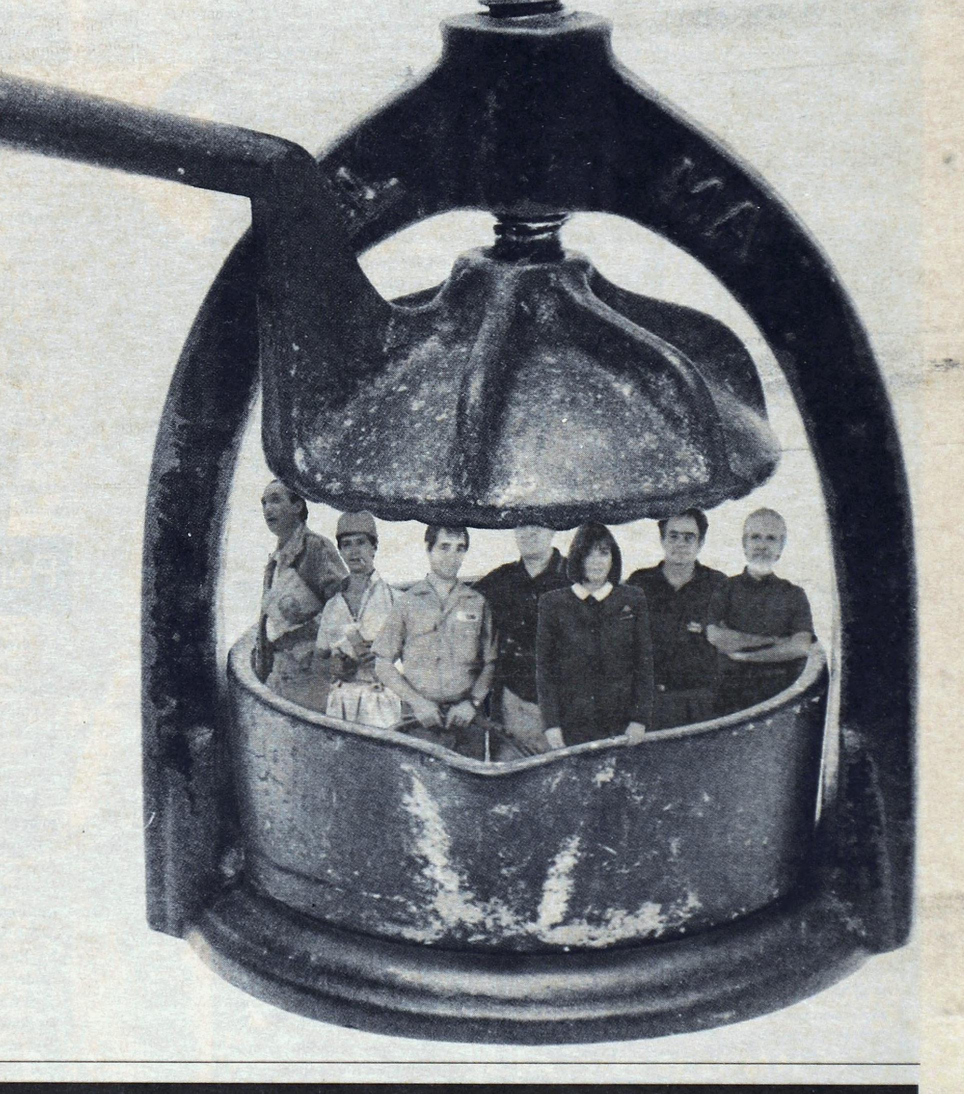
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 30 DE ENERO 2000 Nº511 AÑO 10

CASH

EL 40% DE LOS TRABAJADORES ESTAN SOBREOCUPADOS

El Congreso empezó a debatir la reforma laboral en un escenario con un mercado de trabajo de precariedad inquietante. Casi dos millones de personas están desocupadas y 3,4 millones trabajan más de las 48 horas que indica la ley. Unos no tienen trabajo y otros no tienen descanso

El exprimidor

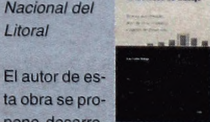


- 3,4 millones de personas trabajan más de las 48 horas semanales que prevé la legislación laboral.
- De ese total, 1,2 millón trabaja más de 61 horas semanales.
- Casi 700 mil personas tienen dos empleos y otras 400 mil que trabajan buscan un segundo.
- Según un estudio de la CTA, si se trabajaran las 48 horas que marca la ley, se generarían 988.000 nuevos puestos de trabajo, reduciendo la desocupación a la mitad.
- Entrevistas:
Jorge Sappia, secretario de Trabajo
Claudio Lozano, economista de la CTA

Sumacero

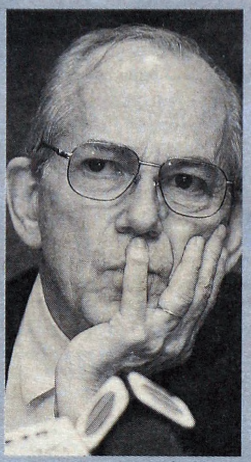
el Libro

El mercado de trabajo
–Teorías económicas, Plan de Convertibilidad y opción de desarrollo–
Juan Carlos Hidalgo
Universidad Nacional del Litoral



El autor de esta obra se propone desarrollar tres aspectos del mercado de trabajo: las teorías económicas que lo explican –y dentro de ellas cómo incorporar objetivos sociales–, su configuración a partir del Plan de Convertibilidad y una alternativa a su desarrollo que trascienda las propuestas tradicionales. Su principal virtud es situar el análisis, contra los recortes sincrónicos, en el contexto de la historia de las ideas económicas. Entre sus conclusiones se encontrará lo poco de "neo" que tiene el neoliberalismo; el mainstream de la economía actual.

¿Cúal es



En general, cuando el titular de una corporación o de un organismo internacional deja el cargo busca hacer un balance de su gestión. Y en muchos casos su evaluación sorprende. El asombro puede ser motivo de una inesperada autocrítica o, por el contrario, de una percepción de su tarea que no tiene nada que ver con lo efectivamente realizado. A Michel Camdessus, hombre fuerte del FMI y que abandonará dentro de dos semanas su puesto luego de 13 años, le cabe la segunda alternativa. En la última publicación del Boletín del FMI (Volumen 29, número 1, 17 de enero de 2000) se editó un reportaje a Camdessus. Y lo más desopilante fueron sus declaraciones sobre la pobreza. Aquí van textuales: "**Nuestra tarea es buscar continuamente formas de ayudar a los gobiernos y de atender las necesidades de los pobres. Estas cuestiones no son nuevas para el FMI. Los programas respaldados por el FMI incluyen explícitamente medidas sociales. En los países que aplican estos programas, hemos observado aumentos del gasto en educación y salud. Asimismo, han mejorado los principales índices sociales**". Gracias, Monsieur Camdessus, pero hubiese evitado tanta generosidad durante estos años.

Seminario

Como parte de sus Jornadas de Verano, la Universidad Popular Madres de Plaza de Mayo invita a participar de su Seminario de Economía Política "Análisis del Plan Económico de la Alianza". Tendrá lugar todos los miércoles de febrero a las 20 horas en Hipólito Yrigoyen 1440, de Capital Federal, y contará con la participación de destacados economistas, filósofos y dirigentes obreros. La coordinación estará a cargo de Vicente Zito Lema y Claudia Korol. Informes: 4382-3261

53,4

por ciento de los comerciantes relevados en una encuesta realizada por la Cámara Argentina de Comercio declaró que no se toma vacaciones. El 44,3 por ciento contestó afirmativamente, pero, asimismo, quienes veranean manifestaron en un 81,4 por ciento que arbitran los medios necesarios para que el comercio permanezca abierto durante su ausencia.

EL ACERTIJO

Un comerciante decide vender su colección de monedas de oro a tres coleccionistas. El primero compra la mitad de la colección y media moneda; el segundo, la mitad de lo que queda y media moneda y el tercero la mitad de lo que queda y media moneda. **¿Cuántas monedas tenía el comerciante?**

Respuesta: Siete monedas.

EL CHISTE

–Oye, ¿qué es peor, la ignorancia o el desinterés?
–Ni lo sé ni me importa.

Ranking

Con seis millones de visitantes durante 1999, Argentina se convirtió en el principal destino sudamericano. Este flujo turístico, que reportó ingresos por 5000 millones de dólares, ubicó al país por encima de los 5 millones de extranjeros que recorrieron Brasil, pero aún lejos de otros destinos americanos como Canadá, que recibió 19,6 millones, o México, visitado por 20,2 millones de viajeros. Sin embargo, lo notable del caso argentino durante el pasado año fue su crecimiento, un 23 por ciento superior al registrado durante el '98, lo que sitúa al país entre los destinos de mayor expansión potencial.

Los grandes países turísticos

Francia 71,4 millones
España 52
Estados Unidos 47
Italia 35,8

millones de viajeros en 1999

5 - China	27
6 - Gran Bretaña	25,7
7 - México	20,2
8 - Canadá	19,6
9 - Polonia	17,9
10 - Austria	17,6

Por región

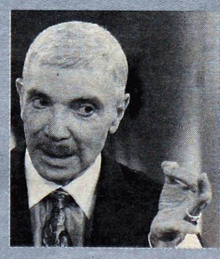
Europa	385,9
Américas	126,7
Asia Este/Pacífico	93,7
Africa	27,3
Oriente Medio	18
Asia del Sur	5,4

millones

Fuente: OMT

AFP

La frase



"Los empresarios somos hombres que podemos escribir un poema, porque cuando llega el día 30 y se inician los pagos a los empleados, tenemos que tener coraje, sensibilidad, sentimientos, fraternidad, amor." Alejandro Romay, el ex zar de la televisión y ahora dedicado a empresario del espectáculo, reveló su sensibilidad empresaria, en la anterior edición de *Noticias*.

El exprimidor

POR ROBERTO NAVARRO

Unos no tienen trabajo y otros no tienen descanso. Mientras casi dos millones de personas están desocupadas, 3,4 millones trabajan más de las 48 horas semanales que prevé la legislación laboral. De ese total, 1,2 millón trabaja más de 61 horas semanales. Son los sobreocupados o sobreexplotados. La mayoría no cobra horas extras. Durante la última década, las empresas, buscando disminuir sus costos para ganar competitividad, redujeron sus plantillas recargando de trabajo al resto del personal. Los empleados, por miedo a perder sus puestos, aceptaron esas condiciones abusivas. En estos días comenzó el debate en el Congreso por la Reforma Laboral. El gobierno la presenta como una vía para preparar el escenario para crear empleo. Por ahora, los empresarios, temerosos de que no se produzca la pronosticada mejora del nivel de actividad, prefieren explotar al máximo la capacidad laboral de su personal actual. Al tiempo que los países desarrollados reducen sus jornadas de trabajo para generar empleo, en Argentina se incrementan. El promedio del país es de 55 horas semanales. Según un estudio de la Central de Trabajadores Argentinos (CTA), si se trabajara las 48 horas que marca la ley, se generarían 988.000 nuevos puestos de trabajo, reduciendo la desocupación a la mitad.

Según la última Encuesta Permanente de Hogares del Indec, correspondiente a la medición de octubre último, a la que tuvo acceso exclusivo **Cash**, el 68 por ciento de los sobreocupados es de sexo masculino. El sobreempleo afecta tanto a los empleados en relación de dependencia como a los trabajadores autónomos. Entre estos últimos, los que más horas laboran son los pequeños comerciantes, que ahora compiten con cadenas de supermercados que atienden hasta las 22. También los taxistas extendieron sus jornadas, obligados por la caída en la recaudación. Los empleados de supermercados y shoppings son los principales sobreocupados entre los que trabajan en relación de dependencia. Los gerentes y directores de empresas argentinos, que están entre los que más ganan en el mundo, trabajan un promedio de 11 horas diarias.

Según un estudio de Mora y Araujo y Asociados, el 68 por ciento de los sobreocupados no cobra horas extra. El control de la cantidad de horas trabajadas y de que se hagan efectivas las remuneraciones de las horas extra corresponde a la policía de trabajo, dependiente de los ministerios de Trabajo nacional y provinciales. Según la CTA, en los últimos años se redujeron sensiblemente las inspecciones laborales. Para Claudio Lozano, economista de la central sindical, "la falta de controles es funcional al modelo económico. La principal estrategia para reducir los costos de producción fue obligar a los trabajadores a trabajar más horas por el mismo salario", opinó.

> **Dependencia:** Los empleados de supermercados y shoppings son los principales sobreocupados entre los que trabajan en relación de dependencia.

En diciembre, el gobierno francés aprobó la reducción de la jornada laboral a 35 horas semanales, 20 menos que el promedio argentino. El primer

Perfil de los sobreocupados

La sobreocupación es un problema que afecta a todos los sectores sociales, pero impacta más fuertemente en los de menores recursos. Un estudio de Graciela Römer & Asociados revela que el 37 por ciento de la población sobreocupada pertenece al nivel socioeconómico medio bajo y que el 73 por ciento gana menos que la canasta familiar. En total, los sobreocupados representan el 28 por ciento de la población económicamente activa y el 40 por ciento de los que tienen trabajo.

El 68 por ciento de las personas que trabajan más horas que las que marca la ley es de sexo masculino. Y el 37 por ciento tiene entre 40 y 54 años. Esto indica que los que más aceptan estas condiciones de trabajo son los jefes de familia que superaron los límites de edad que requieren las empresas para tomar nuevos trabajadores. El segmento menos impactado por el sobreempleo es el de los jóvenes (entre 18 y 20 años). Sólo el 25 por ciento de ellos trabaja más de 48 horas por semana. Es en esa misma franja en la que se encuentran los mayores bolsones de desocupación.

El 63 por ciento de los sobreempleados vive en el interior del país, en donde las condiciones laborales son aún menos controladas que en el área metropolitana. El menor índice de sobreocupación se da en la ciudad de Buenos Aires. Otro dato que muestra a las claras que los más explotados son los más débiles es el desagregado por nivel de educación. El 37 por ciento de los sobreempleados tiene estudios primarios completos o secundario incompleto, el 33 por ciento tiene secundaria completa. El 15 por ciento tiene educación terciaria completa y el 11 por ciento terminó la universidad.

El 53 por ciento de la población sobreocupada cree que usa todas sus calificaciones en el trabajo, el 43 por ciento piensa que podría aportar al trabajo más de lo que da. La mayoría cree que si trabajara menos horas su rendimiento sería superior y se obtendría un mejor resultado para la empresa. Más de seis de cada diez sobreocupados (63 por ciento) temen perder su empleo. Sólo el 35 por ciento se siente seguro de que mantendrá su puesto de trabajo en los próximos doce meses.

CLAUDIO LOZANO, ECONOMISTA DE CTA

"Suspender las horas extra"



¿La reducción de la jornada laboral puede generar un crecimiento del empleo proporcional a las horas reducidas?

–Sin ninguna duda. Pero en el país lo primero que hay que hacer es suspender las horas extras. Aquí se desvirtuó el concepto de hora extra porque no se las paga. La mayoría de las empresas, principalmente los supermercados, que destruyeron cientos de miles de puestos de trabajo entre los pequeños comerciantes, explotan a sus empleados obligándolos a trabajar jornadas superiores a las doce horas.

¿Cómo se generó la sobreocupación?

–Es consecuencia de la desocupación. La gente tiene terror a perder su empleo y acepta condiciones que jamás hubiera aceptado si el mercado laboral estuviera estabilizado. A la vez, el Estado se desentendió del problema. La desocupación y la sobreocupación son funcionales al modelo económico, que busca reducir los costos laborales como principal estrategia para aumentar la productividad.

¿Por qué en otros países, como España, con mayor desocupación que Argentina, no hay sobreempleo?

–Porque tienen seguro de desempleo. De esa manera, la gente no está tan desesperada como para aceptar un trabajo en condiciones de explotación. Acá el trabajador es un rehén del sistema: o acepta las reglas del juego que dispone el empleador o lo sustituyen. Hay cientos de miles de desempleados esperando para tomar su lugar sin poner condiciones.

La mayoría de los economistas propone una mayor flexibilización laboral y asegura que el crecimiento generará empleo.

–Ya se vio entre 1996 y mitad de 1998 que el país creció y la desocupación disminuyó hasta un punto y ahí quedó. Mientras los empresarios puedan hacer trabajar más a los empleados que tienen por la misma plata para qué van a tomar nuevo personal. Nada va a cambiar sin un Estado que regule la desigual relación que existe hoy en el mercado laboral.

JORGE SAPPIA, SECRETARIO DE TRABAJO

"Proponemos un límite de horario anual"



¿Por qué no se controlan la cantidad de horas de trabajo y el pago de horas extra?

–La administración anterior prácticamente desarmó los equipos de policía laboral. Esto no sólo sucedió en el orden nacional; la mayoría de las provincias hizo lo mismo. Para controlar el cumplimiento de la legislación laboral hay que tener voluntad política y el menemismo no la tuvo. Por el contrario, promovió una flexibilización de hecho que perjudicó a los trabajadores y dejó fuera de la ley a la mayoría de las empresas.

¿Van a sancionar a las grandes cadenas de supermercados que obligan a sus empleados a trabajar jornadas superiores a las 12 horas?

–Nuestra decisión es reformar la actual legislación adaptándola a la realidad económica actual. Proponemos un límite de horario anual y no semanal, que permita a las empresas pactar con los sindicatos o con sus mismos empleados distintos horarios según necesidades estacionales o de stock. Una vez reformada la ley, la haremos cumplir a todos, sin excepción.

La CTA realizó un informe que indica que cumpliendo las 48 horas semanales que marca la ley se generarían casi un millón de empleos.

–Lo primero que hay que admitir es que un país con un 45 por ciento de empleo en negro no está preparado para realizar un control estricto de las horas de trabajo. Por eso proponemos un blanqueo laboral que incluya a todos los trabajadores en el sistema. De todas maneras, no estoy tan seguro de que la reducción de la jornada de trabajo genere nuevos empleos. La reforma que acaba de realizar Francia, luego de tres años de debate, es aún muy reciente para evaluarla. Habrá que esperar qué pasa allá y pensar, además, que Argentina tiene serios problemas de competitividad como para tomar una medida así.

Trabajo
sobreocupación

- El 40 por ciento de la población que tiene trabajo está sobreocupada.
- Esto significa que 3,4 millones trabajan más de las 48 horas semanales que prevé la legislación laboral.
- De ese total, 1,2 millón trabaja más de 61 horas semanales.
- Casi 700 mil personas tienen dos empleos y otras 400 mil que trabajan buscan un segundo.
- Según un estudio de la CTA, si se trabajaran las 48 horas que marca la ley, se generarían 988.000 nuevos puestos de trabajo, reduciendo la desocupación a la mitad.
- El 68 por ciento de los sobreocupados es de sexo masculino, según la última Encuesta Permanente de Hogares del Indec de octubre último.
- En ese escenario del mercado de trabajo, en el Congreso se empezó a debatir la Reforma Laboral.

ministro, Lionel Jospin, aseguró que la medida generará 700.000 nuevos puestos de trabajo. En Alemania se trabaja 37 horas semanales; en Gran Bretaña, 38, al igual que en Estados Unidos; en Venezuela, 42. El promedio argentino supera aún a la mayoría de los países asiáticos. El secretario de Trabajo, Jorge Sappia, señaló a **Cash** que "no está comprobado que la reducción de horas de trabajo genere empleo. Y que en el país no están dadas las condiciones para una medida de esa naturaleza" (ver recuadro).

Policía: El control de la cantidad de horas trabajadas y de que se hagan efectivas las remuneraciones de las horas extra corresponde a la policía de trabajo.

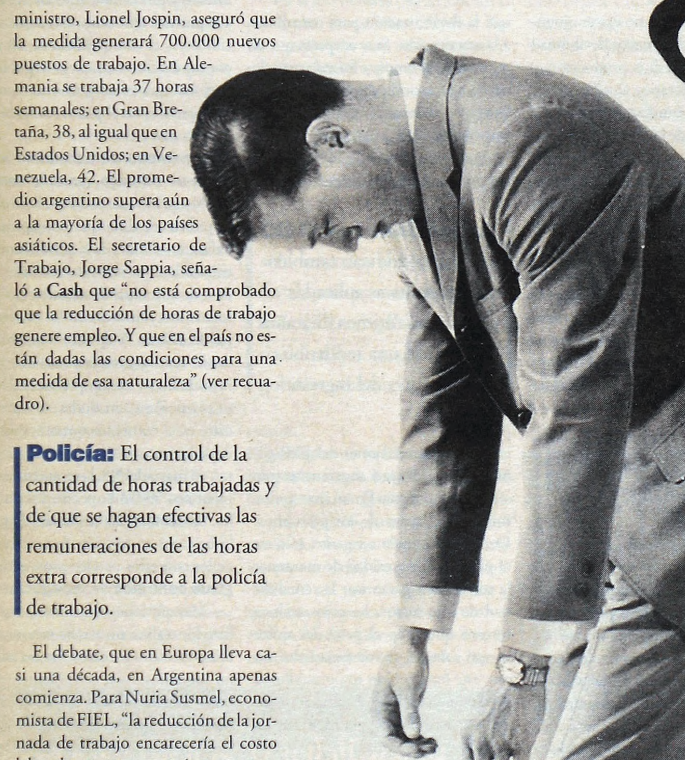


Image Bank

El debate, que en Europa lleva casi una década, en Argentina apenas comienza. Para Nuria Susmel, economista de FIEL, "la reducción de la jornada de trabajo encarecería el costo laboral y no representaría un aumento significativo del empleo". Susmel justificó la resistencia de los empresarios a tomar nuevos empleados en la ciclotimia que vivió la economía en el último lustro. "En las épocas de crecimiento, las empresas prefieren pagar horas extras que tomar personal, porque no saben cuánto va a durar el buen momento y las indemnizaciones en el país son muy altas", opinó. Claudio Lozano, en cambio, afirma que "si se reduce la jornada laboral en un 20 por ciento, los empresarios tendrán que salir a contratar personal en la misma proporción".

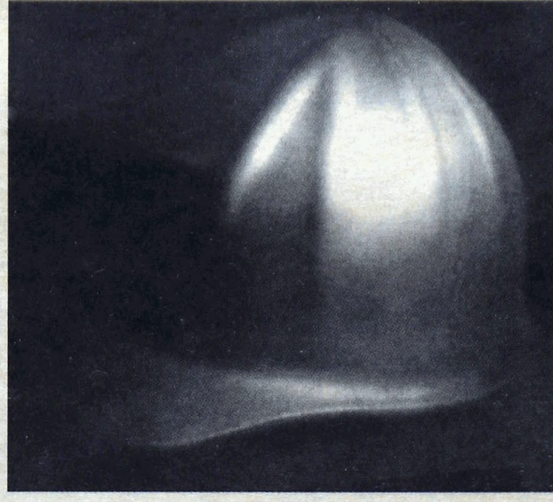
La sobreocupación genera, además, otros efectos colaterales, como los accidentes de trabajo y las enfermedades laborales. Un informe de la Asociación de Abogados Laboralistas revela que la fatiga física y mental producida por la extensión de las jornadas de trabajo es una de las principales razones del impresionante crecimiento en los accidentes laborales que se dio en los últimos años. Horacio Shick, titular de la entidad, señaló a **Cash** que "la ineficacia de la policía laboral y la falta de dinamismo del sector sindical derivaron en una sobreexplotación del personal, que en muchos casos terminó generando accidentes".

El 40 por ciento de la población que tiene trabajo está sobreocupada. El abuso de los empresarios, que cuentan con el miedo de los trabajadores a perder el conchabo, es una de las razones del fenómeno. La necesidad de la gente de conformar un mayor ingreso es la otra. Casi 700 mil personas tienen dos empleos y otras 400 mil que trabajan buscan un segundo. El incremento de más del 50 por ciento que registró el PBI en la última década sólo consiguió aumentar apenas un 15 por ciento los empleos disponibles a principios de los '90.

Trabajo
paradigmas

- Europa y Japón integran el directorio del Fondo, pero tienen regímenes laborales muy diferentes de lo que recomienda éste.
- Las recetas del FMI nunca atañen al sistema financiero, que es el verdadero problema.
- La flexibilización y la deflación favorecen a los acreedores.
- En la Argentina existe una precariedad creciente de las condiciones de trabajo, exacerbada por la alta tasa de desocupación.

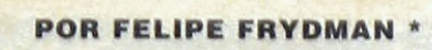
claves



EL FMI Y LA FLEXIBILIZACION

Echale la culpa a la tasa y no al salario

Bajar el costo del crédito y redistribuir el ingreso es la receta que surge de mezclar las ideas de Stiglitz y Summers.



POR FELIPE FRYDMAN *

El FMI ha convertido la flexibilidad laboral en un nuevo paradigma para solucionar los problemas de desocupación surgidos en los países emergentes luego de aplicarse las medidas recomendadas en el Consenso de Washington. El Fondo, sin embargo, en realidad está integrado por distintas voces que no siempre parecieran pertenecer al mismo coro. Europa y Japón integran también el directorio del FMI y sus sistemas de empleo están muy alejados de las reformas reclamadas a los países prestatarios. La posición del Fondo pareciera contradictoria con la clara tendencia internacional de aumentar los estándares laborales.

Los paradigmas del FMI están basados en un modelo sencillo de equilibrio general, donde los actores pueden entrar y salir, y los precios bajar o subir para ajustarse a las condiciones del mercado. En esta simplificación de la vida económica, cualquier restricción atenta contra el equilibrio general y produce distorsiones que impiden alcanzar el punto óptimo del bienestar general. Dentro de ese esquema, los límites a la expulsión de mano de obra y la rigidez del salario a la baja constituyen imperfecciones que impiden el ajuste de las empresas, haciendo más difícil modificar sus planes de producción y mantener su rentabilidad. Sin embargo, el mercado laboral no es el único donde existen rigideces.

Cuando se reclama flexibilidad laboral, se sostiene que favorecerá el aumento en el empleo, pero, en realidad, la demandan los empresarios que desean disminuir sus costos para ajustarse a condiciones recesivas. En una reciente presentación ante la Asociación de Economistas, Joseph Stiglitz, del Banco Mundial, sostuvo que la rebaja anticipada de salarios, provocada por la flexibilización, y la deflación significan una redistribución a favor de los acreedores, porque las empresas deben devolver a los bancos, en términos reales, más de lo previsto. En el mismo contexto, sostiene que estudios recientes han demostrado que no existe ninguna asociación entre mayor flexibilidad laboral y aumento de la producción, y que, por el contrario, aquélla puede contribuir a profundizar la recesión.

El problema de las empresas afectadas por la recesión no se encuentra en el rubro personal. Cuando existen recesión y deflación combinadas, las preocupaciones financieras se convierten en el parámetro dominante. El costo financiero aumenta por la caída de las ventas y la necesidad de cubrir los inventarios, lo cual reduce el rendimiento del capital invertido. El acceso al crédito y la baja de las tasas de interés son factores mucho más importantes que la flexibilización para contribuir a la reactivación. Si se aceptara que el aumento del empleo forma parte de una política social, se podría coincidir con Larry Summers, secretario del Tesoro de EE.UU., cuando afirma que "el crecimiento económico es la mejor política social inventada hasta el presente".

> **Argentina:** Todas las estadísticas indican también que las políticas aplicadas durante los últimos diez años provocaron una redistribución regresiva del ingreso.

Las recomendaciones del FMI difícilmente incluyan sugerencias que afecten al sistema financiero y disminuyan el costo de los préstamos. Dentro del esquema vigente, sólo está presente la necesidad de mantener la solvencia y garantizar la rentabilidad de este sector. La crisis asiática mostró que todo el peso del ajuste recayó sobre el sector asalariado, sin que éste haya tenido responsabilidad en el manejo de los préstamos otorgados por los bancos para financiar las aventuras empresarias.

En la Argentina existe una precariedad creciente de las condiciones de trabajo, exacerbada por la alta tasa de desocupación. Todas las estadísticas indican también que las políticas aplicadas durante los últimos diez años provocaron una redistribución regresiva del ingreso. Juntando las afirmaciones de Summers sobre el crecimiento como política social, y las comprobaciones empíricas efectuadas por Stiglitz sobre las limitaciones de la flexibilidad laboral para crear empleos, se alcanza la conclusión de que las prioridades del momento son la disminución de la tasa de interés y una participación activa de un movimiento gremial democrático para garantizar una redistribución del ingreso progresiva que sirva de motor al desarrollo económico. ■

* *Economista.*

ENFOQUE

PROPUESTA PARA LA NUEVA CONSOLIDACIÓN DE PASIVOS

"Pagar si se cobran deudas impositivas"



POR EDUARDO RODRÍGUEZ DIEZ
Economista de la Fundación Capital.

El sector público ha experimentado a lo largo de los '90 un importante crecimiento en su nivel de endeudamiento. Paralelamente, quienes financian al fisco desde el exterior han incrementado su preocupación por la evolución desfavorable de los ratios que sirven como indicadores de la capacidad de repago (deuda pública/PBI). Viendo la importancia de contener el crecimiento de la deuda, es bueno preguntarse qué es lo que el Gobierno está haciendo.

Hasta el presente se han logrado importantes avances en la reducción del déficit fiscal con la sanción de tres leyes (Presupuesto 2000, Pacto Fiscal III y Paquete Tributario), medidas que permitirían reducir el déficit de arrastre "heredado" desde 10.700 a 4500 millones de pesos que impone la Ley de Solvencia Fiscal. Sin embargo, pese a que el ataque al problema del déficit fiscal ha arrojado resultados alentadores, no se puede decir lo mismo con respecto al enfoque que se le está dando al otro determinante relevante del crecimiento de la deuda. En efecto, el proyecto de "Ley de Emergencia Económica" contempla, entre otras cosas, un nuevo proceso de consolidación de deudas del Estado nacional con particulares por un monto que podría llegar a los 4500 millones de pesos (por el reconocimiento de deudas con retirados de las Fuerzas Armadas, con prestadores del PAMI, etc.).

Paralelamente han ingresado al Congreso un par de leyes (creación del fuero penal tributario y de juzgados y secretarías con competencia en materia de ejecuciones fiscales tributarias) que básicamente intentan dar celeridad al cobro de deudas impositivas de particulares con el Estado por un monto de entre 6 mil y 8 mil millones de pesos.

Suponiendo que las leyes finalmente sean aprobadas, el Estado reconocerá las deudas, incrementando el nivel de su endeudamiento y, en la medida en que se vayan cobrando las deudas impositivas de particulares, lo que ingrese al fisco engrosará sus ingresos. Bajo un esquema como éste, estaríamos en el peor de los mundos, la deuda del país estaría creciendo y se utilizarían "recursos extraordinarios" para hacer frente al financiamiento de gasto corriente, relajando de este modo la restricción del sector público. Para evitar que esto suceda, se deberían introducir modificaciones a los proyectos en discusión, condicionando la consolidación de las deudas del Estado al cobro de las deudas impositivas de particulares.

De este modo se obtendrían ganancias porque: a) al tener un efecto nulo sobre el nivel de deuda, esta operación no afectaría los ratios monitoreados desde el exterior; b) no permite que se relaje la restricción presupuestaria, ya que los "recursos extraordinarios" no financian gasto; y c) de no adoptar este camino, el ajuste posterior del gasto público, una vez que no quede nada por ser cobrado, deberá ser aún mayor. ■

COMO LA CAPITAL O

"Ahora

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Como secretario de Hacienda de la Ciudad de Buenos Aires, Eduardo Delle Ville dice sentirse "orgulloso". Alcanzó el objetivo que tanto desvela al equipo económico comandado por José Luis Machinea: convertir el déficit en superávit fiscal y bajar el gasto público a través de nuevos acuerdos con los proveedores del Estado. En este reportaje a Cash, Delle Ville habla de cómo ordenó las cuentas públicas, de los impuestos y asegura que no habrá despidos en la administración pública. También afirma que, una vez aprobadas las leyes de emergencia, el gobierno nacional tendría que lanzar un "plan estratégico para lograr equidad". Y revela un plan para convertir la zona sur de la Capital en un nuevo Puerto Madero.

¿Machinea debería tomarlo como ejemplo?

–Eso es algo difícil de responder. Me siento orgulloso de que las recetas recomendadas por los organismos internacionales, como la Cepal, el Banco Mundial y el FMI, sobre endeudamiento y política fiscal ya las llevamos a la práctica con éxito. Nosotros solucionamos el desequilibrio fiscal, pero es muy distinto trabajar en el gobierno nacional que en un gobierno distrital. Las rigideces en el plano nacional son mucho mayores.

Si el ministro de Economía le pidiese un consejo, ¿cuál le daría?

–No quisiera ser pedante. Pero, si me lo pidiese, le diría que ponga mucho énfasis en el tema de la administración tributaria. Que trate por todos los medios de aumentar la recaudación y de revisar los contratos con los proveedores del Estado. Y de ver las posibilidades de reprogramar la deuda de manera tal de aliviar los compromisos de corto plazo. Pero, sin dudas, la clave del éxito es el combate contra la evasión. Así lo hicimos nosotros. Desde que asumí, en mayo del '98, la recaudación aumentó en 500 millones de pesos anuales: de 2800 a 3200 millones. El gasto lo bajamos en función de una mejora en los contratos con los proveedores.

¿Qué contratos se renegociaron?

–Más que renegociaciones, lo que se hizo fue realizar nuevas licitaciones públicas en todos los casos. De esa manera, logramos bajar sensiblemente los precios de los bienes y servicios adquiridos por el Estado. Estas mejoras, junto a la reprogramación de la deuda y el aumento en la recaudación, fueron la clave de nuestro éxito.

¿Qué resultados concretos se obtuvieron con esas nuevas licitaciones?

–El primer paso fue ampliar el registro de proveedores. De 1049 que existían en el '96, ahora hay 6452. En las licitaciones se lograron bajas en los precios del 35 al 50 por ciento, lo que supuso un ahorro de 100 millones de pesos anuales, fundamentalmente en la adquisición de bienes de consumo. Sólo en materiales hospitalarios, los valores bajaron a la mitad.

¿Piensan aumentar los impuestos?

–El Presupuesto del año 2000 fue aprobado sin incrementos impositivos.

Una crítica que se le hace al gobierno de la ciudad es la falta de equidad impositiva. Concretamente, que los inmuebles más importan-



Trabajo
paradigmas

- Europa y Japón integran el directorio del Fondo, pero tienen regímenes laborales muy diferentes de lo que recomienda éste.
- Las recetas del FMI nunca atañen al sistema financiero, que es el verdadero problema.
- La flexibilización y la deflación favorecen a los acreedores.
- En la Argentina existe una precariedad creciente de las condiciones de trabajo, exacerbada por la alta tasa de desocupación.



EL FMI Y LA FLEXIBILIZACION

Echale la culpa a la tasa y no al salario

Bajar el costo del crédito y redistribuir el ingreso es la receta que surge de mezclar las ideas de Stiglitz y Summers.

POR FELIPE FRYDMAN *

El FMI ha convertido la flexibilidad laboral en un nuevo paradigma para solucionar los problemas de desocupación surgidos en los países emergentes luego de aplicarse las medidas recomendadas en el Consenso de Washington. El Fondo, sin embargo, en realidad está integrado por distintas voces que no siempre parecieran pertenecer al mismo coro. Europa y Japón integran también el directorio del FMI y sus sistemas de empleo están muy alejados de las reformas reclamadas a los países prestatarios. La posición del Fondo pareciera contradictoria con la clara tendencia internacional de aumentar los estándares laborales.

Los paradigmas del FMI están basados en un modelo sencillo de equilibrio general, donde los actores pueden entrar y salir, y los precios bajar o subir para ajustarse a las condiciones del mercado. En esta simplificación de la vida económica, cualquier restricción atenta contra el equilibrio general y produce distorsiones que impiden alcanzar el punto óptimo del bienestar general. Dentro de ese esquema, los límites a la expulsión de mano de obra y la rigidez del salario a la baja constituyen imperfecciones que impiden el ajuste de las empresas, haciendo más difícil modificar sus planes de producción y mantener su rentabilidad. Sin embargo, el mercado laboral no es el único donde existen rigideces.

Cuando se reclama flexibilidad laboral, se sostiene que favorecerá el aumento en el empleo, pero, en realidad, la demandan los empresarios que desean disminuir sus costos para ajustarse a condiciones recesivas. En una reciente presentación ante la Asociación de Economistas, Joseph Stiglitz, del Banco Mundial, sostuvo que la rebaja anticipada de salarios, provocada por la flexibilización, y la deflación significan una redistribución a favor de los acreedores, porque las empresas deben devolver a los bancos, en términos reales, más de lo previsto. En el mismo contexto, sostiene que estudios recientes han demostrado que no existe ninguna asociación entre mayor flexibilidad laboral y aumento de la producción, y que, por el contrario, aquélla puede contribuir a profundizar la recesión.

El problema de las empresas afectadas por la recesión no se encuentra en el rubro personal. Cuando existen recesión y deflación combinadas, las preocupaciones financieras se convierten en el parámetro dominante. El costo financiero aumenta por la caída de las ventas y la necesidad de cubrir los inventarios, lo cual reduce el rendimiento del capital invertido. El acceso al crédito y la baja de las tasas de interés son factores mucho más importantes que la flexibilización para contribuir a la reactivación. Si se aceptara que el aumento del empleo forma parte de una política social, se podría coincidir con Larry Summers, secretario del Tesoro de EE.UU., cuando afirma que "el crecimiento económico es la mejor política social inventada hasta el presente".

> **Argentina:** Todas las estadísticas indican también que las políticas aplicadas durante los últimos diez años provocaron una redistribución regresiva del ingreso.

Las recomendaciones del FMI difícilmente incluyan sugerencias que afecten al sistema financiero y disminuyan el costo de los préstamos. Dentro del esquema vigente, sólo está presente la necesidad de mantener la solvencia y garantizar la rentabilidad de este sector. La crisis asiática mostró que todo el peso del ajuste recayó sobre el sector asalariado, sin que éste haya tenido responsabilidad en el manejo de los préstamos otorgados por los bancos para financiar las aventuras empresarias.

En la Argentina existe una precariedad creciente de las condiciones de trabajo, exacerbada por la alta tasa de desocupación. Todas las estadísticas indican también que las políticas aplicadas durante los últimos diez años provocaron una redistribución regresiva del ingreso. Juntando las afirmaciones de Summers sobre el crecimiento como política social, y las comprobaciones empíricas efectuadas por Stiglitz sobre las limitaciones de la flexibilidad laboral para crear empleos, se alcanza la conclusión de que las prioridades del momento son la disminución de la tasa de interés y una participación activa de un movimiento gremial democrático para garantizar una redistribución del ingreso progresiva que sirva de motor al desarrollo económico.

* *Economista.*

ENFOQUE

PROPUESTA PARA LA NUEVA CONSOLIDACIÓN DE PASIVOS

"Pagar si se cobran deudas impositivas"



POR EDUARDO RODRÍGUEZ DIEZ
Economista de la Fundación Capital.

El sector público ha experimentado a lo largo de los '90 un importante crecimiento en su nivel de endeudamiento. Paralelamente, quienes financian al fisco desde el exterior han incrementado su preocupación por la evolución desfavorable de los ratios que sirven como indicadores de la capacidad de repago (deuda pública/PBI). Viendo la importancia de contener el crecimiento de la deuda, es bueno preguntarse qué es lo que el Gobierno está haciendo.

Hasta el presente se han logrado importantes avances en la reducción del déficit fiscal con la sanción de tres leyes (Presupuesto 2000, Pacto Fiscal III y Paquete Tributario), medidas que permitirían reducir el déficit de arrastre "heredado" desde 10.700 a 4500 millones de pesos que impone la Ley de Solvencia Fiscal. Sin embargo, pese a que el ataque al problema del déficit fiscal ha arrojado resultados alentadores, no se puede decir lo mismo con respecto al enfoque que se le está dando al otro determinante relevante del crecimiento de la deuda. En efecto, el proyecto de "Ley de Emergencia Económica" contempla, entre otras cosas, un nuevo proceso de consolidación de deudas del Estado nacional con particulares por un monto que podría llegar a los 4500 millones de pesos (por el reconocimiento de deudas con retirados de las Fuerzas Armadas, con prestadores del PAMI, etc.).

Paralelamente han ingresado al Congreso un par de leyes (creación del fuero penal tributario y de juzgados y secretarías con competencia en materia de ejecuciones fiscales tributarias) que básicamente intentan dar celeridad al cobro de deudas impositivas de particulares con el Estado por un monto de entre 6 mil y 8 mil millones de pesos.

Suponiendo que las leyes finalmente sean aprobadas, el Estado reconocerá las deudas, incrementando el nivel de su endeudamiento y, en la medida en que se vayan cobrando las deudas impositivas de particulares, lo que ingrese al fisco engrosará sus ingresos. Bajo un esquema como éste, estaríamos en el peor de los mundos, la deuda del país estaría creciendo y se utilizarían "recursos extraordinarios" para hacer frente al financiamiento de gasto corriente, relajando de este modo la restricción del sector público. Para evitar que esto suceda, se deberían introducir modificaciones a los proyectos en discusión, condicionando la consolidación de las deudas del Estado al cobro de las deudas impositivas de particulares.

De este modo se obtendrían ganancias porque: a) al tener un efecto nulo sobre el nivel de deuda, esta operación no afectaría los ratios monitoreados desde el exterior; b) no permite que se relaje la restricción presupuestaria, ya que los "recursos extraordinarios" no financian gasto; y c) de no adoptar este camino, el ajuste posterior del gasto público, una vez que no quede nada por ser cobrado, deberá ser aún mayor.

COMO LA CAPITAL ORDENO SUS CUENTAS TRANSFORMANDO EL DEFICIT EN SUPERAVIT FISCAL

"Ahora hay que lograr equidad"

Disminuir la evasión, reprogramar deudas, ampliar la lista de proveedores y revisar sus contratos, convocar a nuevas licitaciones y disminuir el gasto forman parte de la receta del secretario de Hacienda de la Ciudad de Buenos Aires. Asegura que no se despedirán empleados y adelanta planes de inversión.

Eduardo Delle Ville, secretario de Hacienda de la ciudad de Buenos Aires. "La clave del éxito es el combate contra la evasión."

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Como secretario de Hacienda de la Ciudad de Buenos Aires, Eduardo Delle Ville dice sentirse "orgulloso". Alcanzó el objetivo que tanto desvela al equipo económico comandado por José Luis Machinea: convertir el déficit en superávit fiscal y bajar el gasto público a través de nuevos acuerdos con los proveedores del Estado. En este reportaje a Cash, Delle Ville habla de cómo ordenó las cuentas públicas, de los impuestos y asegura que no habrá despidos en la administración pública. También afirma que, una vez aprobadas las leyes de emergencia, el gobierno nacional tendría que lanzar un "plan estratégico para lograr equidad". Y revela un plan para convertir la zona sur de la Capital en un nuevo Puerto Madero.

¿Machinea debería tomarlo como ejemplo?

–Eso es algo difícil de responder. Me siento orgulloso de que las recetas recomendadas por los organismos internacionales, como la Cepal, el Banco Mundial y el FMI, sobre endeudamiento y política fiscal ya las llevamos a la práctica con éxito. Nosotros solucionamos el desequilibrio fiscal, pero es muy distinto trabajar en el gobierno nacional que en un gobierno distrital. Las rigideces en el plano nacional son mucho mayores.

Si el ministro de Economía le pidiese un consejo, ¿cuál le daría?

–No quisiera ser pedante. Pero, si me lo pidiese, le diría que ponga mucho énfasis en el tema de la administración tributaria. Que trate por todos los medios de aumentar la recaudación y de revisar los contratos con los proveedores del Estado. Y de ver las posibilidades de reprogramar la deuda de manera tal de aliviar los compromisos de corto plazo. Pero, sin dudas, la clave del éxito es el combate contra la evasión. Así lo hicimos nosotros. Desde que asumí, en mayo del '98, la recaudación aumentó en 500 millones de pesos anuales: de 2800 a 3200 millones. El gasto lo bajamos en función de una mejora en los contratos con los proveedores.

¿Qué contratos se renegociaron?

–Más que renegociaciones, lo que se hizo fue realizar nuevas licitaciones públicas en todos los casos. De esa manera, logramos bajar sensiblemente los precios de los bienes y servicios adquiridos por el Estado. Estas mejoras, junto a la reprogramación de la deuda y el aumento en la recaudación, fueron la clave de nuestro éxito.

¿Qué resultados concretos se obtuvieron con esas nuevas licitaciones?

–El primer paso fue ampliar el registro de proveedores. De 1049 que existían en el '96, ahora hay 6452. En las licitaciones se lograron bajas en los precios del 35 al 50 por ciento, lo que supuso un ahorro de 100 millones de pesos anuales, fundamentalmente en la adquisición de bienes de consumo. Sólo en materiales hospitalarios, los valores bajaron a la mitad.

¿Piensan aumentar los impuestos?

–El Presupuesto del año 2000 fue aprobado sin incrementos impositivos.

Una crítica que se le hace al gobierno de la ciudad es la falta de equidad impositiva. Concretamente, que los inmuebles más importantes están valuados mucho más bajo que el valor de mercado y que por eso quien posee una casa lujosa paga muy poco de impuesto. ¿Harán cambios?

–Al respecto, lo que se debe hacer es valuar a las propiedades a un 80 por ciento del valor de mercado. El problema es que las valuaciones llegaron al año '91 y ahora están congeladas, y entonces no pudimos corregir los rezagos que existen. No hay que olvidar que las propiedades se revalorizaron entre 30 y 40 por ciento en la última década. Lamentablemente, no está previsto que esta situación se modifique durante esta administración. Cuando se hizo un relevamiento serio para modificar las cosas, tuvimos problemas muy complicados con los vecinos y no lo pudimos llevar a cabo. Pero las propiedades que se construyeron del '91 a la fecha están bien valuadas. Pero lo cierto es que ahora hay que lograr equidad.

¿No es injusto que haya una moratoria impositiva permanente?

–No creo que sea injusto. En épocas de crisis, el sistema se tiene que adaptar a la situación. Y tuvimos éxito: en la moratoria recaudamos 100 millones de pesos anuales, en planes que llegan a las 60 cuotas.

¿Qué nivel de mora tienen los impuestos?

–En el inmobiliario, alrededor del 6 por ciento. En patentes es mayor. En los automóviles con una antigüedad menor a diez años, por caso, la mora es del 30 por ciento; en los que tienen de 10 a 20 años, la mora sube al 50 por ciento. Y por encima a esa antigüedad alcanza el 70 por ciento. En cambio, en Ingresos Brutos es donde existe más evasión.

> **Distinto:** "Nosotros solucionamos el desequilibrio fiscal, pero es muy distinto trabajar en el gobierno nacional que en un gobierno distrital".

El gobierno de la Ciudad envió un proyecto sobre empleo público a la Legislatura. ¿Habrá cesantías?

–No. Y tampoco se va a tocar el estatuto del docente. Por medio de esa ley queremos que el ingreso de los funcionarios sea por concurso público y que haya progresos por promoción y evaluación del desempeño. Dentro de un mes enviaremos a la Legislatura una nueva ley de ministerios, por la cual cada área deberá informar sobre su situación estructural. A través de esta norma, queremos reestructurar los servicios que brinda la ciudad, dotando a cada área de la cantidad de funcionarios que necesita y evitar superposiciones de tareas. El personal alcanzado por estos cambios se va a reubicar. Y aquellas personas que no se reubiquen, nosotros los vamos a formar. Ya tenemos los créditos disponibles para que esos funcionarios hagan una carrera administrativa dentro de un instituto que crearemos a tal efecto, y esa gente pueda reacomodarse.

¿Van a implementar un programa de inversiones públicas?

–Lo estamos analizando. Estamos pensando en una gran ampliación de la red de subterráneos, para llevarla a 100 kilómetros, y en el mejoramiento de la zona sur de la Capital, en la franja que va desde la Boca hasta Mataderos. Además de prestar un servicio a la comunidad, estos planes van a ayudar al gobierno nacional a bajar el desempleo.

¿Van a vender las acciones de la Corporación Puerto Madero?

–Por ahora no. El barrio tiene un gran potencial de crecimiento. Evaluamos esa posibilidad para desarrollar el sur, pero nos dimos cuenta de que podíamos mantener Puerto Madero y concretar el proyecto en el sur al mismo tiempo, posiblemente a través de créditos internacionales. Nuestra idea es convertir a la franja la Boca-Mataderos en un polo de inversiones, similar al de Puerto Madero. Los barrios del sur tienen un gran retraso respecto de los demás, y lo que se trata es de hacer a la ciudad más equitativa. Es lo que también va a tener que suceder en el resto del país.

¿Cree que el gobierno de Fernando de la Rúa va en ese sentido?

–Hasta ahora han salido medidas de emergencia. En un futuro tendrá que anunciarse un plan estratégico en donde se establezca cuál va a ser el perfil de desarrollo que Argentina va a tomar; qué queremos hacer con las industrias; qué tipo de industrias vamos a desarrollar; en qué vamos a especializar a nuestra gente. Creo que todo esto se va a lograr en función de que se salga de esta difícil coyuntura. El Gobierno deberá lograr que el Estado cumpla con sus obligaciones. Especialmente en aquellos sectores, como las empresas públicas, donde deberán hacerse cumplir a rajatabla los marcos regulatorios. El Estado tiene que producir equidad. Y, para lograrlo, debe haber impuestos progresivos, gasto público redistributivo, una administración fuerte y un objetivo claro de gobierno. De la Rúa lo va a lograr: es capaz y empecinado.

¿Cree que el próximo gobierno de la ciudad va a hablar de la "pesada herencia"?

–Trabajamos para que no haya una pesada herencia. Pero esa visión dependerá de la buena fe de los que vengan.

BENEFICIOS IMPOSITIVOS

Desocupados y jubilados

"En la Capital, la tasa de desempleo podría bajar entre 3 y 4 puntos en los próximos dos años. Vamos a ayudar al gobierno naciona.l" Eduardo Delle Ville está seguro de que el shock de inversiones que se implementará en la ciudad de Buenos Aires logrará reducir la desocupación desde el actual nivel del 10,5 por ciento de la población económicamente activa. Mientras tanto, el gobierno autónomo está a punto de lanzar exenciones impositivas para quienes están sin empleo. En concreto, los desocupados no pagarán el impuesto inmobiliario durante seis meses. La medida beneficiará a 50.000 familias, cuyos jefes de hogar no tienen empleo. La ayuda oficial se suma a la que ya existe para la clase pasiva. Los jubilados con un haber mensual de hasta 300 pesos y que tengan una vivienda valuada en menos de 40.000 pesos están exentos del impuesto inmobiliario. "Para quien gana 300 pesos y posee una propiedad de 40.000 pesos, el beneficio es de 35 pesos mensuales, el 13 por ciento de su salario mensual", señaló Delle Ville. A su vez, los jubilados que reciben entre 301 y 450 pesos y tienen una casa valuada por un máximo de 60.000 pesos, pueden acogerse a una rebaja del 50 por ciento en el impuesto. En estos casos, la exención representa un ahorro de 25 pesos mensuales. A través de estos mecanismos, el gobierno de la ciudad pretende beneficiar a 150.000 jubilados.

Reportaje
política económica

- "Pero si me lo pidiese, le diría a Machinea que ponga mucho énfasis en el tema de la administración tributaria."
- "Que trate por todos los medios de aumentar la recaudación y de revisar los contratos con los proveedores del Estado."
- "Y de ver las posibilidades de reprogramar la deuda de manera tal de aliviar los compromisos de corto plazo."
- "Estamos pensando en una gran ampliación de la red de subterráneos, para llevarla a 100 kilómetros."
- "El Estado tiene que producir equidad. Y, para lograrlo, debe haber impuestos progresivos y gasto público redistributivo."

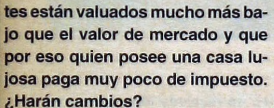
...hay que lograr equidad"

Disminuir la evasión, reprogramar deudas, ampliar la lista de proveedores y revisar sus contratos, convocar a nuevas licitaciones y disminuir el gasto forman parte de la receta del secretario de Hacienda de la Ciudad de Buenos Aires. Asegura que no se despedirán empleados y adelanta planes de inversión.



Eduardo Delle Ville, secretario de Hacienda de la ciudad de Buenos Aires. "La clave del éxito es el combate contra la evasión."

- "Pero si me lo pidiese, le diría a Machinea que ponga mucho énfasis en el tema de la administración tributaria."
- "Que trate por todos los medios de aumentar la recaudación y de revisar los contratos con los proveedores del Estado."
- "Y de ver las posibilidades de reprogramar la deuda de manera tal de aliviar los compromisos de corto plazo."
- "Estamos pensando en una gran ampliación de la red de subterráneos, para llevarla a 100 kilómetros."
- "El Estado tiene que producir equidad. Y, para lograrlo, debe haber impuestos progresivos y gasto público redistributivo."



tes están valuados mucho más bajo que el valor de mercado y que por eso quien posee una casa lujosa paga muy poco de impuesto. ¿Harán cambios?

—Al respecto, lo que se debe hacer es valuar a las propiedades a un 80 por ciento del valor de mercado. El problema es que las valuaciones llegaron al año '91 y ahora están congeladas, y entonces no pudimos corregir los rezagos que existen. No hay que olvidar que las propiedades se revalorizaron entre 30 y 40 por ciento en la última década. Lamentablemente, no está previsto que esta situación se modifique durante esta administración. Cuando se hizo un relevamiento serio para modificar las cosas, tuvimos problemas muy complicados con los vecinos y no lo pudimos llevar a cabo. Pero las propiedades que se construyeron del '91 a la fecha están bien valuadas. Pero lo cierto es que ahora hay que lograr equidad.

¿No es injusto que haya una moratoria impositiva permanente?

—No creo que sea injusto. En épocas de crisis, el sistema se tiene que adaptar a la situación. Y tuvimos éxito: en la moratoria recaudamos 100 millones de pesos anuales, en planes que llegan a las 60 cuotas.

¿Qué nivel de mora tienen los impuestos?

—En el inmobiliario, alrededor del 6 por ciento. En patentes es mayor. En los automóviles con una antigüedad menor a diez años, por caso, la mora es del 30 por ciento; en los que tienen de 10 a 20 años, la mora sube al 50 por ciento. Y por encima a esa antigüedad alcanza el 70 por ciento. En cambio, en Ingresos Brutos es donde existe más evasión.

> **Distinto:** "Nosotros solucionamos el desequilibrio fiscal, pero es muy distinto trabajar en el gobierno nacional que en un gobierno distrital".

El gobierno de la Ciudad envió un proyecto sobre empleo público a la Legislatura. ¿Habrá cesantías?

—No. Y tampoco se va a tocar el estatuto del docente. Por medio de esa ley queremos que el ingreso de los funcionarios sea por concurso público y que haya progresos por promoción y evaluación del desempeño. Dentro de un mes enviaremos a la Legislatura una nueva ley de ministerios, por la cual cada área deberá informar sobre su situación estructural. A través de esta norma, queremos reestructurar los servicios que brinda la ciudad, dotando a cada área de la cantidad de funcionarios que necesita y evitar superposiciones de tareas. El personal alcanzado por estos cambios se va a reubicar. Y aquellas personas que no se reubiquen, nosotros los vamos a formar. Ya tenemos los créditos disponibles para que esos funcionarios hagan una carrera administrativa dentro de un instituto que crearemos a tal efecto, y esa gente pueda reacomodarse.

¿Van a implementar un programa de inversiones públicas?

—Lo estamos analizando. Estamos pensando en una gran ampliación de la red de subterráneos, para llevarla a 100 kilómetros, y en el mejoramiento de la zona sur de la Capital, en la franja que va desde la Boca hasta Mataderos. Además de prestar un servicio a la comunidad, estos planes van a ayudar al gobierno nacional a bajar el desempleo.

¿Van a vender las acciones de la Corporación Puerto Madero?

—Por ahora no. El barrio tiene un gran potencial de crecimiento. Evaluamos esa posibilidad para desarrollar el sur, pero nos dimos cuenta de que podíamos mantener Puerto Madero y concretar el proyecto en el sur al mismo tiempo, posiblemente a través de créditos internacionales. Nuestra idea es convertir a la franja la Boca-Mataderos en un polo de inversiones, similar al de Puerto Madero. Los barrios del sur tienen un gran retraso respecto de los demás, y lo que se trata es de hacer a la ciudad más equitativa. Es lo que también va a tener que suceder en el resto del país.

¿Cree que el gobierno de Fernando de la Rúa va en ese sentido?

—Hasta ahora han salido medidas de emergencia. En un futuro tendrá que anunciarse un plan estratégico en donde se establezca cuál va a ser el perfil de desarrollo que Argentina va a tomar; qué queremos hacer con las industrias; qué tipo de industrias vamos a desarrollar; en qué vamos a especializar a nuestra gente. Creo que todo esto se va a lograr en función de que se salga de esta difícil coyuntura. El Gobierno deberá lograr que el Estado cumpla con sus obligaciones. Especialmente en aquellos sectores, como las empresas públicas, donde deberán hacerse cumplir a rajatabla los marcos regulatorios. El Estado tiene que producir equidad. Y, para lograrlo, debe haber impuestos progresivos, gasto público redistributivo, una administración fuerte y un objetivo claro de gobierno. De la Rúa lo va a lograr: es capaz y empecinado.

¿Cree que el próximo gobierno de la ciudad va a hablar de la "pesada herencia"?

—Trabajamos para que no haya una pesada herencia. Pero esa visión dependerá de la buena fe de los que vengan. C

BENEFICIOS IMPOSITIVOS

Desocupados y jubilados

"En la Capital, la tasa de desempleo podría bajar entre 3 y 4 puntos en los próximos dos años. Vamos a ayudar al gobierno nacional." Eduardo Delle Ville está seguro de que el shock de inversiones que se implementará en la ciudad de Buenos Aires logrará reducir la desocupación desde el actual nivel del 10,5 por ciento de la población económicamente activa. Mientras tanto, el gobierno autónomo está a punto de lanzar exenciones impositivas para quienes están sin empleo. En concreto, los desocupados no pagarán el impuesto inmobiliario durante seis meses. La medida beneficiará a 50.000 familias, cuyos jefes de hogar no tienen empleo. La ayuda oficial se suma a la que ya existe para la clase pasiva. Los jubilados con un haber mensual de hasta 300 pesos y que tengan una vivienda valuada en menos de 40.000 pesos están exentos del impuesto inmobiliario. "Para quien gana 300 pesos y posee una propiedad de 40.000 pesos, el beneficio es de 35 pesos mensuales, el 13 por ciento de su salario mensual", señaló Delle Ville. A su vez, los jubilados que reciben entre 301 y 450 pesos y tienen una casa valuada por un máximo de 60.000 pesos, pueden acogerse a una rebaja del 50 por ciento en el impuesto. En estos casos, la exención representa un ahorro de 25 pesos mensuales. A través de estos mecanismos, el gobierno de la ciudad pretende beneficiar a 150.000 jubilados. C

LA CITY ESPERA LA SUBA DE UN CUARTO DE PUNTO DE LA TASA INTERNACIONAL

Con el dedo en el gatillo

La Reserva Federal elevará la tasa de interés en su reunión de esta semana. Esta medida ya ha sido descontada por los financistas. Cuál será el impacto de esa suba en la economía argentina.

■ **El Grupo Exxel** amplía sus negocios en Internet. Se asoció con la brasileña Internet-Co adquiriendo el 20 por ciento de OneClick, una compañía de multiservicios en la red. Exxel en Internet ya es dueña de Latinstocks en sociedad con AOL Latin America.

■ **Central Puerto** obtuvo una ganancia neta de 50,2 millones de pesos durante 1999, 7 millones menos que en el '98. Las ventas de la generadora eléctrica, a su vez, cayeron de 315,2 a 312,8 millones entre un año y el otro.

■ **Athuel Electrónica,** dueña de la marca de electrodomésticos Serie Dorada, se asoció con la empresa china Little Swan para la fabricación de lavarropas en la planta de Athuel en Tierra del Fuego. La inversión prevista es de 8 millones de pesos y se empleará a 60 personas.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal (banca central estadounidense), volverá esta semana a ser el foco de atención de los financistas. Tras haber tomado una actitud conservadora a fines del '99 por el temor al Y2K, la FED empezó el año con las manos libres para endurecer su política monetaria. El consenso de los inversores es que elevará en un cuarto de punto la tasa de corto plazo, que ahora está anclada en el 5,50 por ciento anual. Sin embargo, Greenspan podría jugar una movida sorpresiva, aumentando el costo del dinero en medio punto. Sería una muy mala noticia para José Luis Machinea, justo cuando la economía da muestras de una incipiente recuperación después de un largo ciclo recesivo.

Mercados: Una tasa de interés más alta en los Estados Unidos restringe la entrada de fondos desde el exterior en los denominados mercados emergentes.

Daniel Jayo



Cada cuarto de punto que suba la tasa, Argentina paga 100 millones de dólares adicionales.

Los precios de los activos ya descuentan un incremento de un cuarto de punto. En cambio, si Greenspan sorprende a todos ajustando aún más la política monetaria, los valores sufrirán una corrección importante. La pregunta que los financistas se harán hasta el miércoles a la tarde, cuando finalice la reunión de la FED, es si se justifica un aumento de medio punto de golpe. Al respecto, observan que si bien no se verificó un rebrote inflacionario, también es cierto que en el último trimestre del '99 Estados Unidos creció a un sorprendente 5,8 por ciento anual, muy por encima de los cálculos preliminares. Y que si semejante expansión no encuentra un límite, el fantasma de la inflación dejará de ser tal, y se convertirá en realidad.

El aumento de medio punto en la tasa internacional tendrá impacto en Argentina.

■ Se encarecerá el financiamiento. Por cada cuarto de punto que sube la tasa se pagará 100 millones de dólares adicionales.

■ Habrá un menor flujo de capitales. Una tasa de interés más alta en los Estados Unidos restringe la entrada de fondos desde el exterior ya que los inversores internacionales se ven atraídos por el mejor rendimiento ofrecido por aquel país.

■ *Flight to quality* (vuelo hacia la calidad). Basándose en el razonamiento anterior, ¿por qué un financista extranjero va a colocar su dinero en activos de un país emergente si puede hacerlo, a una rentabilidad atractiva, en un mercado más seguro como el estadounidense?

■ Impacto sobre la economía real. Si a los bancos locales y a las empresas líderes les cuestan más caro fondearse en el exterior, lo más probable es que las entidades financieras limiten el otorgamiento de créditos y las compañías posterguen inversiones a la espera de un mejor momento financiero. Inevitablemente, este menor dinamismo resentiría a la economía y pondría en peligro una inmediata recuperación. ■

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 21/01	Viernes 28/01	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1.540	1.470	-4.5	-8.1	-8.1
ASTRA	2.280	2.350	3.1	10.3	10.3
BANCO RÍO	6.140	6.150	0.2	-2.1	-2.1
BANSUD	2.540	2.700	6.3	15.9	15.9
SIDERAR	3.950	3.950	0.0	-3.0	-3.0
SIDERCA	2.150	2.040	-5.1	-2.9	-2.9
BANCO FRANCÉS	7.500	7.510	0.1	-4.9	-4.9
BANCO GALICIA	4.700	4.700	0.0	-5.4	-5.4
INDUPA	0.888	0.898	1.1	4.4	4.4
IRSA	2.960	3.180	7.4	-1.9	-1.9
MOLINOS	2.370	2.470	4.2	0.4	0.4
PC HOLDINGS	-	1.850	-	-	-
PERÉZ COMPANC	5.160	4.150	-19.6	-19.0	-19.0
RENAULT	1.150	1.130	-1.7	2.7	2.7
TELEFÓNICA	3.840	3.880	1.0	26.4	26.4
TELECOM	7.460	7.500	0.5	9.0	9.0
T. DE GAS DEL SUR	1.760	1.630	-7.4	-13.3	-13.3
INDICE MERVAL	570.000	568.750	-0.2	3.3	3.3
INDICE GENERAL	21.108.550	20.335.820	-3.7	-4.2	-4.2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

	VIERNES 21/01 en $ (% anual)	en u$s	VIERNES 28/01 en $ (% anual)	en u$s
PLAZO FIJO A 30 DÍAS	7.6	6.2	7.7	6.3
PLAZO FIJO A 60 DÍAS	8.4	6.5	8.0	7.1
CAJA DE AHORRO	3.0	2.7	2.9	2.8
CALL MONEY	7.2	6.6	7.5	6.9

Nota: Todos los valores son promedios de mercado. *Fuente:* Banco Central.

ME JUEGO

GUILLERMO ZO analista de Zarracán Sociedad de Bolsa.

Reserva Federal.
Los inversores están alertas a la reunión del directorio de la Reserva Federal (banca central estadounidense) de esta semana. Seguramente, habrá una suba de la tasa de corto plazo y, en todo caso, la única duda que subsiste es si ésta será de un cuarto o de medio punto porcentual. Al respecto, el mercado ya descontó un alza de un cuarto de punto que llevaría el costo del dinero al 5,75 por ciento anual. La preocupación sería si Greenspan aumentase la tasa medio punto.

Sobrevaluación.
Además de la política monetaria estadounidense, mi principal preocupación es la sobrevaluación de las acciones de Internet en los Estados Unidos. Sólo en los últimos seis meses, el índice Nasdaq subió un 60 por ciento sin justificación alguna. Las compañías de Internet dan pérdidas todos los meses y sus valuaciones bursátiles son exorbitantes. Claramente, los valores están fuera de la realidad, por más que el negocio de la red sea potencialmente importante. La explosión de esta burbuja podría afectar al resto de los mercados, incluido el argentino.

Perspectivas.
La evolución de las acciones y títulos argentinos dependen de si la economía sale del ciclo recesivo. De todas maneras, no hay que hacerse demasiadas ilusiones. El mercado accionario está cada vez más restringido por el constante éxodo de papeles. Este fenómeno complica a los fondos de pensión, por ejemplo. Las AFJP sólo pueden invertir en acciones calificadas por agencias de riesgo, y no todos lo están. Por tal motivo, hay que esperar que los volúmenes de negocios sigan siendo magros, por lo menos hasta que en el mercado aparezcan nuevas alternativas.

Desinterés.
Los inversores internacionales no miran a la Argentina como una buena opción para hacer negocios. Después de la caída de la economía rusa, los fondos extranjeros tienen aversión al riesgo y se prefieren invertir en lo que ellos consideran más atractivo, como los mercados mexicano y brasileño.

Recomendación.
Me gustan los bonos dolarizados, que ofrecen rendimientos de entre 12 y 15 por ciento anual. No creo que haya una devaluación inminente, pero considero que el peso está sobrevaluado. En acciones, prefiero Indupa y Acindar para inversores que piensen a un año de plazo.

INFLACIÓN

(EN PORCENTAJE)

DICIEMBRE 1998	0.0
ENERO 1999	0.5
FEBRERO	-0.2
MARZO	-0.8
ABRIL	-0.1
MAYO	-0.5
JUNIO	0.0
JULIO	0.2
AGOSTO	-0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	0.0
NOVIEMBRE	-0.3
DICIEMBRE	-0.1

Inflación acumulada últimos 12 meses: -1,8 %

DEPOSITOS

SALDOS AL 26/01 –EN MILLONES–

	EN $
CUENTA CORRIENTE	9,817
CAJA DE AHORRO	8,116
PLAZO FIJO	13,318
	EN U$S
CUENTA CORRIENTE	706
CAJA DE AHORRO	5,684
PLAZO FIJO	39,132
TOTAL $ + U$S	76,773

RESERVAS

SALDOS AL 26/01 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	24.811
TITULOS	1.407
TOTAL RESERVAS BCRA	26.218

EL PODER AL MANAGEMENT LOCAL

Coca Cola es así



POR ALFREDO GRIECO Y BAVIO

Todo prometía que la inauguración de la conferencia de Davos el viernes iba a ser otro Seattle. El gran enemigo de los manifestantes es en definitiva uno y el mismo: Estados Unidos, la ubicua primera potencia económica mundial y su liderazgo de una globalización que sigue siendo incontrovertidamente norteamericana. Una enemistad que sus anfitriones europeos entienden en clave de competencia. Las protestas de noviembre en la conferencia de la OMC en Seattle tuvieron como objeto preferido las grandes marcas. Y tal vez ninguna sea menos ocultable como norteamericana que Coca-Cola. Mil millones de sus productos, en uno u otro formato, son consumidos diariamente en el mundo. Pero esta semana Coca-Cola fue noticia en el panorama internacional por un motivo diferente. Por primera vez en su historia centenaria, la compañía anunció que prescindirá de unos 5200 puestos de trabajo en el mundo. Unos 2500 serán en su central de Atlanta (Georgia), acompañados por otros 2700 en el resto del mundo. Cuatro quintos de la fuerza de trabajo de la empresa está fuera de Estados Unidos. La empresa domina el 51 por ciento del mercado mundial de gaseosas. Y tiene grandes planes de marketing para este año. Su presidente Doug Daft no abandona la filosofía sonriente, más allá de los "dolorosos" despidos: "A lo largo del año, le recordaremos a los consumidores que Coca-Cola añade magia a los momentos importantes en la vida cotidiana de todo el mundo".

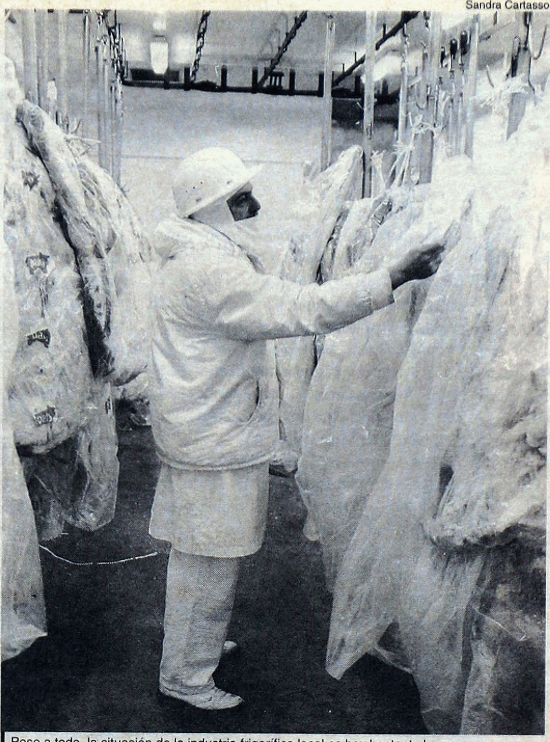
El año pasado, siguiendo el escándalo de contaminación en Bélgica y Francia, que según reveló el grupo el martes le costó 100 millones de dólares, la Comisión Europea ordenó una investigación de la empresa y de tres de sus embotelladoras bajo el cargo de monopolio. Los analistas ven algo más que una gran ofensiva neomarketinera. Y sugirieron que los despidos, muy superiores a los esperados, demuestran que la empresa sabe que sus expectativas originarias para este año no serán alcanzadas. El grupo espera ahorrarse 300 millones de dólares en costos operativos como resultado de los puestos de trabajo que se perderán.

Las dificultades económicas en Rusia y otros países ex soviéticos, como también en Japón, se hicieron notar en particular sobre la empresa, que ahora enfrenta una "reestructuración" que costará 800 millones de dólares. Y la respuesta es en definitiva la contraria a aquella de la que la acusan los manifestantes de Seattle y Davos: de global que es, Coca-Cola quiere ser cada día más local. Después de todo, el management de los vasallos puede ser más agresivo que el de los distantes señores de Atlanta. C

TITULOS PUBLICOS	PRECIO Viernes 21/01	PRECIO Viernes 28/01	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	131.500	130.250	-1.0	0.9	0.9
BOCON I EN DÓLARES	130.600	130.200	-0.3	0.8	0.8
BOCON II EN PESOS	111.600	112.000	0.4	2.3	2.3
BOCON II EN DÓLARES	127.550	126.800	-0.6	-0.5	-0.5
BONOS GLOBALES EN DÓLARES					
SERIE 2017	102.830	100.000	-2.8	-4.2	-4.2
SERIE 2027	93.600	90.900	-2.9	-5.8	-5.8
BRADY EN DÓLARES					
DESCUENTO	79.375	78.250	-1.4	-1.1	-1.1
PAR	64.375	64.500	0.2	-4.0	-4.0
FRB	90.250	89.750	-0.6	-0.2	-0.2

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



Sandra Cartasso

Pese a todo, la situación de la industria frigorífica local es hoy bastante buena.

Agro POSTAS

■ La presente siembra de **algodón** cubre sólo 280 mil hectáreas, contra las 700 mil de la campaña anterior. La buena noticia es que, con las últimas lluvias, parece haber terminado la sequía que desde abril pasado afectó seriamente a éste y otros cultivos en un tercio del país.

■ Coninagro señaló que se opone a la identificación del **ganado** mediante microchips, propiciada desde el gobierno para controlar la evasión impositiva, ya que generaría un costo adicional para los productores.

BRASIL COMPITE POR MERCADOS DE ARGENTINA

¡También en carnes!

POR ALDO GARZÓN

Brasil tiene una agresiva política de ganar mercados en el exterior para su carne vacuna. Esa presencia hizo bajar los precios un 25%.

La pretendida división regional del trabajo entre la Argentina y Brasil, que le reservaría al segundo el papel de país industrial y al primero su especialización en el sector agropecuario, no parece soportar los cambiantes aspectos de la realidad. De hecho, aunque el éxodo de industrias argentinas al Brasil pueda ser una confirmación de las teorías del Fondo Monetario Internacional y del propio gobierno brasileño sobre esa división, lo que se observa últimamente es una mayor competitividad del principal socio del Mercosur en todos los frentes, incluido el agrario.

Como prueba de esa expansión en todos los sentidos, el ministro de Agricultura brasileño, Marcus Vinicius Pratini de Moraes, anticipó que en cinco años más su país puede llegar a ser el mayor exportador mundial de carnes, principalmente debido a que estará en condiciones de enviar a los mercados internacionales la producción de enormes zonas ahora liberadas de aftosa. Víctor Tonelli, presidente de la Asociación de Industrias Argentinas de Carnes, cree que existen muy buenas razones para tomar en serio las palabras del funcionario brasileño, más allá de las connotaciones poéticas a que pueda dar lugar su nombre.

En primer término, la diferencia es de tamaño. "Brasil posiblemente tenga unos 150 millones de cabezas y nosotros sólo 50 millones", apunta Tonelli. Si aumenta la eficiencia y en vez de salir al mercado con un novillo de tres años, como ocurre actualmente, lo hace con uno de dos años, además de otras condiciones, Brasil "puede estar seguramente entre los primeros exportadores, si no el primero, al menos el segundo", dice el titular de la AIAC. Ya en estos momentos Brasil es un problema para las carnes argentinas: la dura competencia que libra en los mercados no cuotificados obligó a la Argentina a bajar los precios de sus termoprocesados en un 25 por ciento. Y estos cortes congelados representan la cuarta parte de las exportaciones argentinas del rubro.

Exportador: El ministro de Agricultura brasileño, Marcus Vinicius Pratini de Moraes, anticipó que en 5 años su país será el mayor exportador mundial de carnes.

Al igual que ocurre en la Argentina, en Brasil el consumo interno de carne, que Tonelli estima en 20 o 22 kilos anuales por habitante, constituye el principal destino de la oferta. De manera que, contra unos 4,2 millones de toneladas que tienen como destino el mercado local, en la actualidad quedan sólo 550 mil para exportar. En la comparación, de todos modos, siempre sigue ganando Brasil: para 1999 se estima que las exportaciones argentinas de carne bovina, a pesar de haber mejorado en los últimos seis meses, no superarán las 310 mil toneladas. Para este año, si no cambian demasiado las condiciones del mercado, Tonelli tiene esperanzas en que se llegue a exportar 350 o 360 mil toneladas.

Confrontada con la patética situación del primer semestre del año pasado, en que el quebranto era generalizado, la situación de la industria frigorífica local es hoy bastante buena. Ayuda un novillo overo de exportación que ha bajado de un precio de 85 centavos el kilo vivo en aquella época a los actuales 60 centavos, lo que posibilitó, entre otras cosas, cumplir con la cuota de 20 mil toneladas destinadas a los EE.UU. Los conflictos, ahora, se plantean en el exterior, con un Brasil que está lejos de abandonar cualquier parcela de mercado, incluido el de los alimentos. C

E-CASH de lectores

JUBILACION

De mi consideración:

Frente a las posibles reformas previsionales (subir la edad jubilatoria de la mujer a los 65 años), la intención de mi carta es hacerles conocer el siguiente problema: los docentes del ámbito primario y secundario de las escuelas que pertenecieron a la Nación y que fueron transferidas a la provincia de Buenos Aires (ley 11.524) tienen todas las obligaciones de los docentes de dicha provincia, pero no su régimen de jubilación. Ejemplo: a) un docente de la provincia de Buenos Aires puede acogerse a la jubilación ordinaria a los 50 años de edad y 25 años de servicio frente al curso; b) un docente transferido a la misma provincia puede jubilarse con 25 años de servicio, pero debe tener 60 años de edad. Por deducción, los docentes transferidos trabajamos 10 años más porque nuestros aportes quedaron en la caja del Estado (Anses) y aquí se exige para el cese de nuestro trabajo la edad citada. Pregunto: ¿por qué no pasaron los aportes del Anses al IPS de la provincia? Entonces, este problema estaría solucionado. Existe también un proyecto de ley redactado por el diputado Piemonte del Frepaso, pero todo no pasa de intenciones. Con este sistema, los profesores trabajarán más de 40 años: ¿ésa es la eficacia educativa que se desea?

Sin otro particular, saludo a Uds. atte.

María Emilia Draghi
LC 4.598.332

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Vendedor y comprador

La City tiene sus propias leyes, códigos y costumbres. Pocos se atreven a cuestionarlas y menos a los protagonistas de esa isla de privilegio. La corrupción, la falta de ética y el incumplimiento de la ley son la moneda de curso legal en ese mercado. Hasta el Gobierno de la Alianza, que tiene como uno de los pilares la transparencia de su gestión, tiene una llamativa comprensión a hechos que de otros ámbitos no dudaría en denunciarlos. En fin, los banqueros son hombres de suerte y de dinero. Sólo para mostrar esa fortuna vale conocer el siguiente caso.

Antes de entrar en detalles conviene saber el contenido de un artículo de la Ley de Sociedades. El 264 tiene como título "Prohibiciones e incompatibilidades para ser director", y su inciso 4 dice, textual: "No pueden ser directores los funcionarios de la administración pública cuyo desempeño se relacione con el objeto de la sociedad, hasta dos años del cese de sus funciones". El protagonista de esta historia es Miguel Kiguel, ex secretario de Financiamiento durante la gestión de Roque Fernández al frente del Ministerio de Economía. Y la sociedad involucrada es el Banco Hipotecario SA.

Valen algunos antecedentes para no perderse en el desarrollo del guión. Kiguel era el encargado de conseguir los dólares entre los financistas internacionales para renovar deuda o para cubrir el bache fiscal. La forma para obtener esos fondos era mediante la colocación de títulos públicos en el mercado y, en menor medida, vendiendo empresas públicas. Pocas compañías tenía para ofrecer puesto que las principales joyas ya habían sido rematadas. Una de las pocas atractivas que le quedaba era el Banco Hipotecario. El momento para convocar a la subasta fue pésimo. Las cotizaciones de las acciones y bonos estaban por el piso debido al castigo que sufrían por la crisis internacional las denominadas plazas emergentes, entre ellas la argentina. Igualmente, después de postergar en una oportunidad la operación, se avanzó en la enajenación del banco un mes después de la devaluación del real, escenario financiero que no era, objetivamente, el mejor.

Economía estableció inicialmente el precio base por acción en 9 pesos y luego de un complejo proceso de adjudicación fijó el valor de venta en 7 pesos por unidad. El principal comprador fue el grupo Soros a través de varias de sus compañías (Irsa, Quantum Dolphin y Latin America Capital Partners), que pasó a detentar el 27,5 por ciento de la entidad: 14,4 en acciones y 13,1 en opciones de compra. (Sólo como un detalle: la ley que dispuso la privatización del Hipotecario establecía una restricción en el sentido de evitar que ningún accionista dispusiera de un porcentaje mayor del cinco por ciento del capital, límite que fue inmediatamente burlado.) Que el valor fijado por Economía para la venta haya sido ridículamente bajo quedó probado en los primeros días en que el Hipotecario SA empezó a cotizar en la Bolsa de Comercio. El precio de las acciones del privatizado banco se disparó en menos de dos meses hasta los 9 pesos. El máximo lo alcanzó el 3 de diciembre pasado, al cotizar a 14,6 pesos por papel, 109 por ciento por encima de la base.

Alejandro Amdan

Kiguel recaudó con esa venta 496,5 millones de dólares por el 46 por ciento del Hipotecario. De acuerdo con el precio que fijó inmediatamente después el mercado en la Bolsa (9 pesos), esa porción del capital tenía un valor de 621,5 millones. Una diferencia de 125 millones.

Bueno, bien, ¿a qué viene toda esta historia, que ya es vieja y que no sorprende al haber seguido el mismo recorrido de las anteriores privatizaciones, cuyo punto de encuentro fue la política de malvender las empresas públicas? Lo novedoso de este proceso es que Kiguel se convertirá en el futuro presidente del Banco Hipotecario SA. Después de desplazar a Pablo Rojo –previa indemnización de más de 1,5 millón de dólares, pagadera en cuotas durante dos años–, el grupo Soros eligió como conductor al hombre que fue responsable, precisamente, de venderle la entidad. Kiguel, ahora, como presidente del Hipotecario se ocupará de ofertar por el resto de las acciones que el Estado mantiene del banco. Un dato más: Kiguel dejó la función pública hace menos de dos meses. ¿La Ley de Sociedades no dice que tenían que pasar dos años?

Des economías

POR JULIO NUDLER

La dolarización de Ecuador y, progresivamente, de toda Latinoamérica no le vendría nada mal a Estados Unidos, que necesita de una demanda creciente de dólares y de activos nominados en esa moneda por parte del mundo exterior. Los norteamericanos les deben hoy al resto de los terráqueos un billón y medio de dólares, pero si su déficit externo continúa en los inauditos niveles actuales, en diez años la deuda habrá trepado a cerca de cuatro billones, más de la mitad del PBN actual. El apetito universal de dólares es esencial para mantener deprimida la tasa de interés y evitar así que crezca el costo de ese inmenso pasivo. De lo contrario, EE.UU. caería en la llamada "trampa de la deuda", en la que hoy se debaten países como la Argentina, y más aún Brasil: los intereses del endeudamiento pasan a ser un fuerte componente del gasto público y una fuente autónoma de déficit fiscal.

Pero el dilema norteamericano es de naturaleza diferente porque es el sector privado el que año a año expande una deuda que hoy ya representa una vez y un tercio el Producto (incluyendo interna y externa). Los optimistas ven que esa disposición casi frenética a endeudarse se asienta sobre el esplendor de una economía que crece sin pausa. Los alarmistas se espantan, en cambio, comprobando que todo descansa sobre el exponencial ascenso en el valor de los activos, y particularmente los transados en Wall Street. Advierten, por ejemplo, que parte del boom bursátil es alimentado por compañías que toman prestado para recomprar sus propias acciones y entregarlas a sus empleados como bonus. Los particulares, por su parte, se sienten más ricos por el alza de las acciones que poseen y se deciden a anticipar consumos tomando deuda.

Como apunta un reciente informe de The Economist, "el problema de endeudarse con el respaldo de activos valorizados es que el valor de la deuda es fijo, mientras que el de las propiedades o las acciones no lo es". En otras palabras: ¿cuán rápida y devastadora será la caída si, Dios no lo quiera, un aerolito cayera sobre tanta bonanza?

EL BAUL DE MANUEL — POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Dulces palabras

La expresión "endulzar el oído" es típicamente nuestra: indica poner azúcar al mal trago. Por ejemplo: "pasó a mejor vida". Preferimos ser seducidos y luego engañados, antes que ver las cosas de entrada como son. Nos gusta ver un príncipe donde hay un sapo. ¿Quién podría rechazar la "liberalización", la "civilización", el "progreso", la "globalización"? Sin embargo, levantando esas banderas se invadieron territorios ya poblados, se sujetaron al dominio de las fuerzas armadas invasoras y, cuando no se ejecutó sin más trámite a los nativos, se les privó de sus bienes y se les impidió ejercer sus oficios anteriores, hablar en su lengua o practicar sus creencias. Cuando hablamos de las invasiones inglesas a Buenos Aires en 1806 y 1807, pensamos en el aceite hirviendo que se les tiraba a los soldados y en la gloriosa reconquista. Pero ¿qué pensaban del otro lado, el lado invasor, y en particular quienes idearon esa audaz operación militar? Leemos a H. S. Ferns (*Inglaterra y Argentina en el siglo diecinueve*, cap. I) y él habla de "conquista", no de invasión, y de la importancia que dio el comodoro Sir Home Popham a un mercado potencial de varios millones para las manufacturas británicas, y una potencial fuente de cueros, sebo, oro, harina, carne, cacao, cobre, lana y cáñamo. Medio siglo después comenzó a hablarse de "civilizar" a los indios de la pampa y la Patagonia, por las buenas o por las malas, y apareció la expresión "el cañón civilizador" en la pluma de Bartolomé Mitre. La invasión también se llamó en este caso "conquista", y dando por hecho el resultado que se buscaba, fue conquista "del desierto", es decir, libre de indios. El fin era convertir en arable la tierra pampeana, y obtener de ella cueros, sebo, harina, carne, lana y cáñamo. Inglaterra lograba así sus objetivos, sin derramar sangre de sus soldados. A los fines prácticos, obtener esas materias primas vía comercio era igual que haber adosado la región pampeana a su isla. El país entró en el camino del "progreso", aunque éste derramase antes sobre la clase gobernante y la nueva clase terrateniente, que sobre los ocupantes anteriores (indios) o sobre las nuevas masas de trabajadores explotados. La fórmula del Imperio fue y es: "entrégame todo y no pretendas alcanzarme". La fórmula que no dejó de dar jugo a los que mandan en las cuasicolonias: "¿no puedes con el Imperio? Pues únete a él".

Fuiste

En otros siglos los reyes atribuían su condición al mandato divino. Al crearse las repúblicas, en muchos casos los gobernantes electos se sintieron como reyes, y por consiguiente asumían como muy natural que los cargos públicos fuesen una suerte de botín del conquistador, es decir, del ocasional gobernante. En lugar de la elección por concurso, el gran dedo del gobernante era el elector. Y ello presuponía cierta "reciprocidad" o "lealtad" del funcionario electo hacia su elector. Más concretamente, el funcionario debía acompañar la gestión de su benefactor, y en caso contrario perdía su derecho al cargo. Los profesores de Economía Política no escaparon a esa ley de hierro. Entre 1822 y 1826 Rivadavia, primero como ministro de Gobierno y luego como presidente, designó directamente a los catedráticos. Los individuos elegidos –Vicente López y Planes, Pedro José Agrelo y Dalmacio Vélez Sársfield– eran, más allá de sus cualidades académicas, personas identificadas con las ideas y gestión de Rivadavia. La presidencia de Roca actuó con mano de hierro con sus adversarios. El profesor Emilio Lamarca, quien había expresado en el Congreso Pedagógico su opinión contraria al gobierno, fue destituido de la cátedra de Economía de la UBA, y puesto en su lugar Luis Lagos García, cuñado de Pellegrini. La Reforma Universitaria de 1918 llamó "autonomía" a la independencia respecto del Poder Ejecutivo. Sin embargo, ese postulado se violó repetidamente. Juan José Díaz Arana fue, como Juan B. Justo, un eminente republico y propulsor del cooperativismo libre, además de profesor de Economía en la Facultad de Derecho desde 1913 y profesor honorario desde 1930. La Revolución de 1943 lo destituyó de ese cargo. Poco después, en 1946, Luis Roque Gondra en Ciencias Económicas fue jubilado de oficio, sin consideración a sus aportes o a su enfermedad terminal. En 1948, por negarse a opinar sobre el primer Plan Quinquenal, el presidente Perón encomendó al decano Justo Pascali la cesantía de Raúl Prebisch. Caído Perón, fue cesanteado el eminente profesor e investigador Carlos Eugenio Dieulefait, el "Pearson argentino", de la Facultad de Rosario. En 1974 fue privado de la cátedra Rolf R. Mantel, cuando desarrollaba en Harvard, con licencia de la facultad, su investigación más trascendente. Lejos de ser tranquilo y sereno, el oficio de pensar es uno de los más insalubres.